



artcapital

УКРАИНА, КИЕВ  
RESEARCH@ARTCAPITAL.UA  
+38 (044) 490-51-85

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

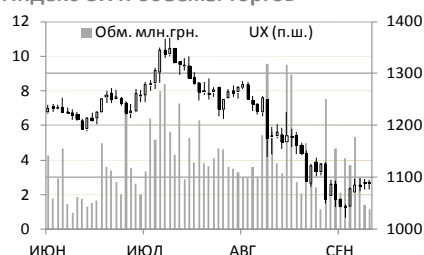
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

29 СЕНТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	1.0	0.1	3.2	15.1
S&P 500	США	0.9	-1.0	7.3	16.6
Stoxx-50	Европа	0.5	1.5	3.6	14.7
FTSE	ВБ	0.1	-2.5	-1.5	13.8
Nikkei	Япония	0.5	5.8	0.1	18.2
MSCI EM	Развив.	-0.2	-5.9	2.1	11.8
SHComp	Китай	0.0	5.9	11.0	9.3
RTS	Россия	-1.7	-2.9	-19.9	4.9
WIG	Польша	0.3	5.2	6.4	15.0
Prague	Чехия	-0.2	0.0	-0.9	21.5
WIGUkr	Польша	-0.2	-1.1	-42.4	7.7
PFTS	Украина	0.2	-3.9	43.0	6.0
UX	Украина	0.1	-7.7	19.8	5.2

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	0.0	-22.1	-59.7	
AVDK	2.39	-0.1	-12.7	-48.5	
AZST	0.64	-0.9	-16.5	-38.6	
BAVL	0.13	0.2	2.7	-28.0	
CEEN	7.49	-0.1	-0.4	0.4	
ENMZ	26.4	3.4	-25.9	-47.3	
DOEN	28.49	1.4	-16.7	-34.0	
MSICH	2251	-0.8	0.1	-21.2	
UNAF	327.4	1.4	4.7	92.6	
USCB	0.14	-2.9	-15.6	-51.9	

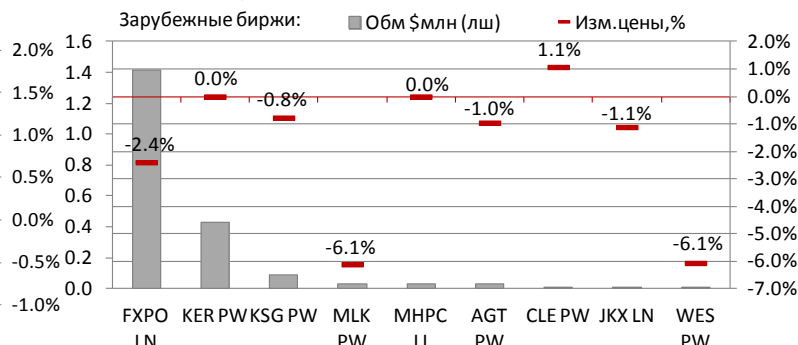
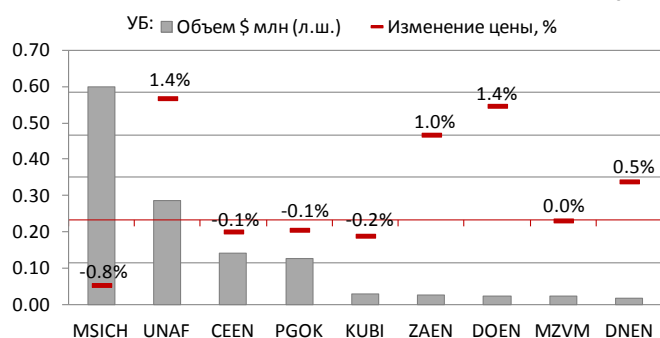
### Акции УБ отскочили от перепроданных уровней

Большинство индексов Европы выросло в пятницу на пересмотренных данных о сильном росте ВВП США во 2 кв14 (+4,6%). Экономика США продемонстрировала лучшую динамику с четвертого квартала 2011 года. Stoxx Europe 600 поднялся на 0,25%, тогда как рост S&P 500 (+0.86%) оказался более значительным. Несмотря на сильный рост, по результатам недели S&P 500 снизился на 1,4%. Украинский рынок в пятницу повысился на 0,11%, тогда как за неделю – на 4,4%. Среди индексных бумаг в лидерах недельного роста оказались DOEN (+11.2%), AZST (+7.7%) и AVDK (+7.0%). В то же время, около 1% снизились банковские бумаги и KVBZ. Отскок бумаг компаний находящихся в зоне вооруженного конфликта на Донбассе произошел после их сильного падения недель ранее на фоне де-эскалации конфликта в зоне АТО. Сегодня в Европе индексы открылись снижением в ожидании выхода макростатистики в США.

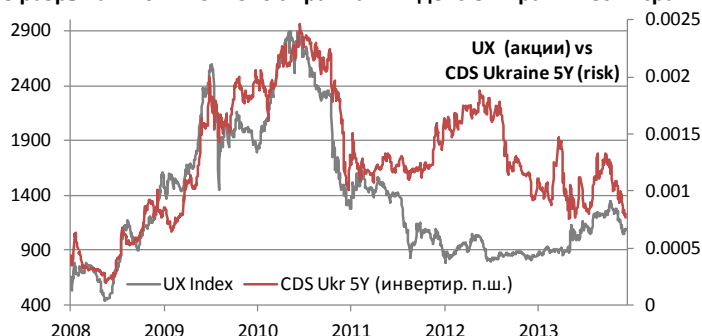
### Заголовки новостей

- Дефицит платежного баланса сократился до \$42 млн в августе
- Россия может возобновить поставки газа в Украину после погашения \$2 млрд

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

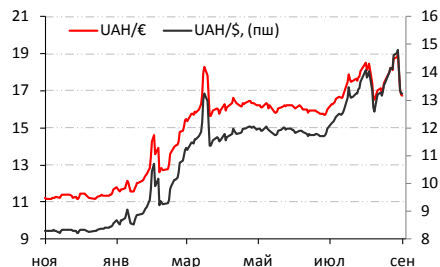


### После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись

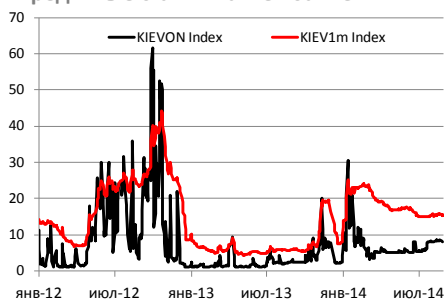


# Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1218	-0.26	-5.39	1.06
Нефть (L.Sweet)	94	1.09	-1.56	0.2
EUR/USD	1.27	-0.41	-3.47	-7.98

Календарь макростатистики:

Число	Индикатор
месяца	
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

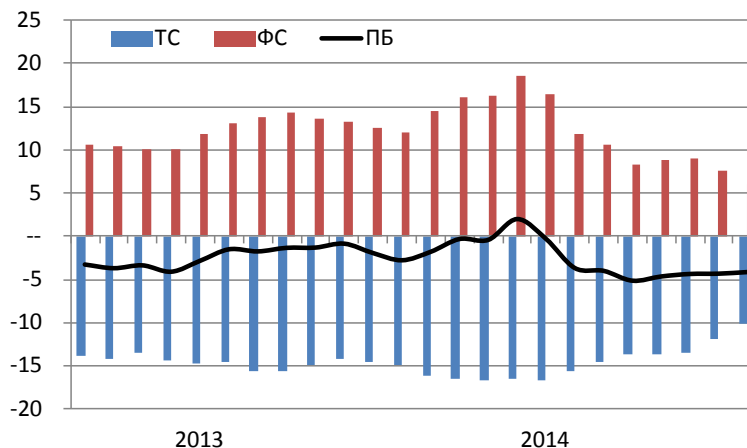
[подробнее](#)

## Экономика и финансы

### Дефицит платежного баланса сократился до \$42 млн в августе

Интерфакс: Дефицит платежного баланса Украины в августе сократился в 5,5 раза г/г до \$42 млн, сообщил НБУ. За 8М14г дефицит платежного баланса составил \$4,587 млрд против профицита \$1,651 млрд. 8М13г. В августе дефицит текущего счета сократился почти до нуля: \$42 млн (-\$1,8 млрд в августе 2013). Сбалансирование внешней торговли произошло из-за сокращения импорта вследствие ослабления реального обменного курса гривны на 24% с начала года и уменьшения внутреннего спроса. Экспорт ограничивался обострением ситуации на востоке страны и санкциями в торговле с Россией: темпы падения экспорта в августе ускорились до 17,3% г/г с 7,7% в июле. Темпы падения импорта товаров в августе также ускорились до 42,4% г/г по сравнению с 33,3% в июле вследствие прекращения импортных поставок природного газа из России. В августе сальдо капитального и финансового счета было нулевым.

### Динамика платежного баланса Украины, \$ млн сумма за 12мес.



# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Импорт природного газа

#### Россия может возобновить поставки газа в Украину после погашения \$2 млрд

По итогам газовых переговоров в берлине было принято решение, что Украина должна выплатить Газпрому \$2 млрд до конца октября, и еще \$1,1 млрд. Всемирный банк и Евросоюз могут выступить гарантами погашения долга Украины перед Россией на \$3,1 млрд. Европейская комиссия предлагает Украине закупить у Газпрома на условиях предоплаты 5 млрд кубометров природного газа по цене 385 долл. за тыс. куб. м для прохождения осенне-зимнего периода. Временная цена на газ для Украины формируется на основании 100 долл. скидки, предоставляемой правительством России. В свою очередь министр энергетики Украины Юрий Продан сказал, что Украина согласится на временную цену в 385 долл. за тыс. кубометров при условии, что она будет зафиксирована в коммерческом контракте без привязки к 100 долл. скидки. Украина осуществит предоплату около \$1,9 млрд за 5 млрд куб. м, которые должны быть поставлены РФ в грядущий отопительный период только после согласования механизма установления промежуточной цены, который еще не согласован сторонами. Полного согласия с российскими коллегами по вопросу формирования временной цены нет.

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	327.4	174	1.4%	7%	93%	89%	36.5	252.1	194	8.4
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-39%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	28
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	5%	4%	-20%	0.06	0.16	4.7	362
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	5%	-2%	-25%	9.1	27.8	0.1	0.11
STIR	Стирол	11.0	0.6	9.8%	-8%	-44%	-35%	4.3	15.0	3	3.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	3	0.2%	-3%	-28%	-8%	0.07	0.14	146	2 197
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-75%	0.0	0.9	0.2	12.6
USCB	Укрсоцбанк	0.14	0	-2.9%	-11%	-52%	-37%	0.06	0.25	9	695
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.5	87	-0.1%	-1%	0%	-5%	2.0	7.2	280	444
DNEN	Днепрэнерго	437	10.6	0.5%	11%	27%	35%	75.6	402	4.6	0.14
DOEN	Донбассэнерго	28.5	15	1.4%	-20%	-34%	-18%	7.4	37.5	44	15
KREN	Крымэнерго	2.1	1	-0.9%	13%	79%	65%	0.4	1.7	7.8	68.2
DNON	Днепроблэнерго	90.0	н/д	н/д	72%	-54%	-53%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	140	16	1.0%	7%	-1%	9%	61.5	127.0	1.9	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	н/д	н/д	-3%	7%	6%	0.4	1.3	0.8	9.0
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	3	-0.9%	-21%	-39%	-35%	0.2	0.9	12	191
ALMK	Алчевский МК	0.02	5	н/д	-25%	-60%	-60%	0.01	0.06	23	7 794
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	26	0	3.4%	-26%	-47%	-50%	11.5	47.9	22	7
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	0.1	29.1%	62%	-1%	-31%	0.05	0.17	1.8	188
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.6	9.1%	-4%	-48%	-54%	0.2	0.8	0.9	21
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	23%	7%	1%	0.1	0.3	0.2	8.7
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	0.1	5.9%	17%	-24%	-20%	2.7	9.4	1.9	3.4
PGOK	Полтавский ГОК	17.4	78.0	-0.1%	н/д	н/д	3%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	0.1	10.7%	5%	-34%	-31%	3.1	9.3	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.40	н/д	н/д	-32%	-36%	-44%	0.1	0.6	0.3	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.62	0	6.6%	-13%	-36%	-44%	0.2	1.2	1.4	19.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.4	1	-0.1%	-16%	-49%	-53%	1.0	4.7	16	66
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	0.1	6.1%	-34%	-67%	-72%	0.02	0.12	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	6	-10.8%	-28%	-46%	-52%	0.2	0.6	6	132
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	15.8	2.9	-0.5%	-1%	-42%	-50%	6.7	25.4	14	10.7
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	0.1	8.6%	9%	-47%	-51%	0.6	1.6	1.0	9
KRAZ	Автокраз	0.09	0.3	0.9%	4%	74%	64%	0.02	0.07	1.2	213
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	8.8	-11.7%	-22%	-11%	-29%	0.02	0.06	1.6	531
MSICH	Мотор Сич	2 251	364	-0.8%	5%	-21%	-13%	1 115	1 882	590	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	14.7	н/д	-6%	-42%	-45%	0.0	0.1	5.8	681.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.9	н/д	н/д	142%	76%	82%	1.1	4.3	0.26	1.01
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.7	0.1	-17.2%	-21%	-66%	-66%	0.3	1.7	1	14

# Динамика украинских акций

## Рынок котировок

Изменения цен (в USD)

Дн. обм (3М)

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщешмаш	2.00	н/д	н/д	34%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.7	3.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-2%	-45%	-37%	0	2.6	0.0	0.23
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-28%	-92%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-65%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	5%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-46%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	0.4	-6.9%	-29%	-4%	-10%	0.3	1.3	0.5	4.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	5%	-57%	-52%	0.17	0.44	0.2	8
KIEN	Киевэнерго	12.0	1.4	-14.3%	-21%	10%	34%	3.8	12.0	0.2	0.20
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	5%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.4	3.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	5%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.0	н/д	н/д	25%	46%	44%	2.3	6.1	1.0	1.7
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-46%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	-17%	-28%	-29%	0.08	0.24	1.4	94
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	58%	-17%	-43%	1.1	3.4	4.0	16
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	1.7	н/д	н/д	5%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.7	н/д	н/д	54%	-24%	-18%	0.3	2.4	1.4	12.7
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	31%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.1	85.9

## Зарубежные биржи

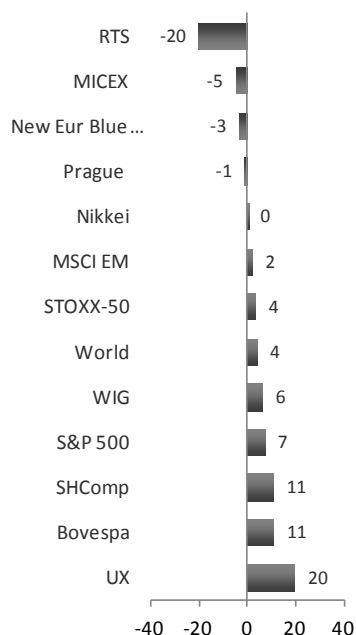
Изменения цен (в USD)

Дн. обм (3М)

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 2.1	30.3	-1.0%	-2%	7%	-18%	1.8	5.7	90	119
AST PW	Astarta	PLN 38.0	0.1	0.0%	1%	-43%	-48%	34.4	75.9	139	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	3	0.0%	-5%	-32%	-27%	7.5	13.0	163	18
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 118	1 415	-2.4%	-12%	-38%	-35%	117.5	208.6	1 354	604
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	10.9	1.1%	3%	-10%	-63%	0.5	3.0	51	182
IMC PW	IMC	PLN 7.3	2.2	-0.4%	-14%	-40%	-52%	7.1	15.7	41	14.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	7	-1.1%	-2%	-38%	-29%	34.0	75.8	39	50
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.2	433	0.0%	-8%	-34%	-50%	22.1	55.2	1 176	132
KSG PW	KSG	PLN 1.3	88	-0.8%	-57%	-88%	-90%	0.3	12.9	171	509
MHPC LI	MHP	\$ 12.7	31	0.0%	5%	-26%	-20%	10.9	18.5	1 469	113
MLK PW	Milkiland	PLN 3.7	33.1	-6.1%	-20%	-70%	-70%	3.5	14.2	9	5.8
OVO PW	Ovostar	PLN 70	н/д	н/д	-2%	-31%	-32%	58.5	103.0	39	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.8	н/д	-2.8%	30%	-33%	-42%	4.88	17.00	8	67
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-28%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	6	-6.1%	11%	-23%	-54%	0.2	0.9	4	40

# Мировые индексы и валюты

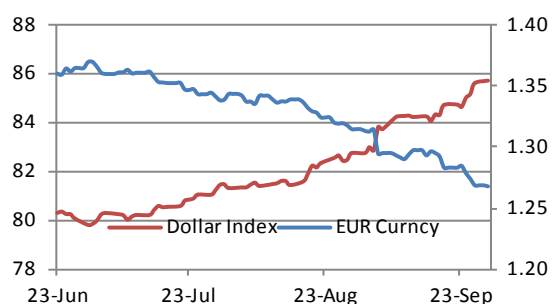
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.60	14.93	1.70	1.63
STOXX-50	Европа	14.67	12.92	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	14.86	11.14	0.80	0.78
Nikkei	Япония	18.20	16.24	0.80	0.77
FTSE	Великобрит	13.83	12.78	1.08	1.06
DAX	Германия	13.47	11.91	0.75	0.73
Медиана по развитым странам		14.77	12.85	0.89	0.87
MSCI EM		11.79	10.55	1.02	0.96
SHComp	Китай	9.33	8.26	0.83	0.76
MICEX	Россия	5.10	4.97	0.64	0.62
RTS	Россия	4.94	4.81	0.62	0.60
Bovespa	Бразилия	12.47	10.98	1.14	1.06
WIG	Польша	15.02	13.39	0.93	0.90
Prague	Чехия	21.51	12.20	1.01	0.98
Медиана по развивающимся странам		11.79	10.55	0.93	0.90
PFTS	Украина	5.99	2.84	0.23	нд
UX	Украина	5.19	1.82	0.14	0.23
Медиана по Украине		5.59	2.33	0.18	0.23
Потенциал роста к развит. странам		164%	451%	381%	284%
Потенциал роста к развив. странам		111%	352%	401%	298%

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Экономическая активность</b>							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.1	11.8	-14.9	7.1	15	11.7	7.6
Номинальный ВВП, \$млрд.	143	180	117	135	165	176	181
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1409	1444
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8.0	-0.5	-4.7
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.7
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.6*
<b>Цены потребителей</b>							
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3
<b>Платежный баланс</b>							
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.0	-14.3	-16.1
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-8.9
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	6.6	3.3
ПИИ, % ВВП	6.4%	5.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.8%	1.8%
<b>Государственные финансы</b>							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-6	-1.4	-3.6	-4.5
Госдолг, % ВВП	12.3	13.7	34	40.2	36.2	36.7	40.5
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.6	73.1
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	24.5	20.4
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

\*- данные за 9М13

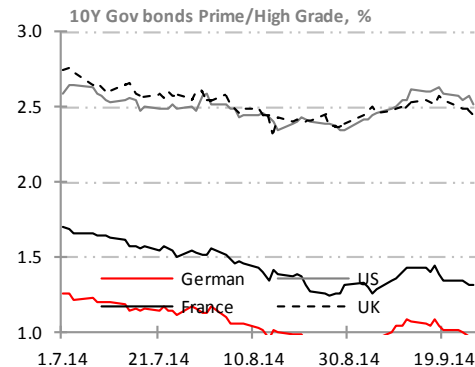
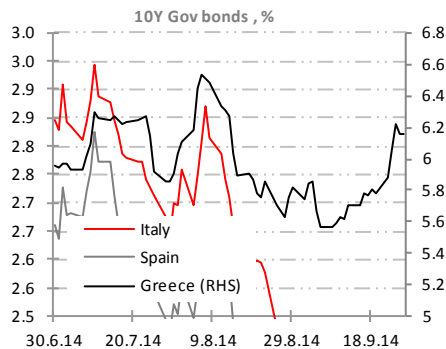
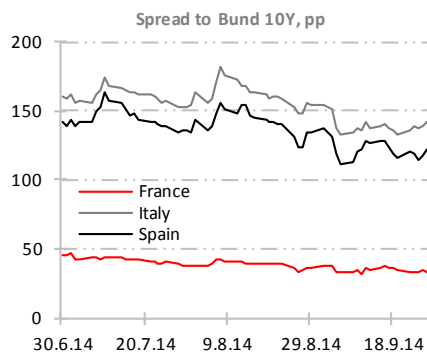
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

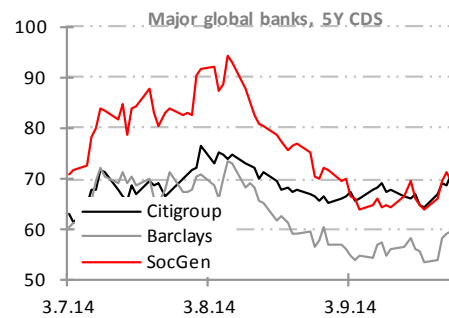
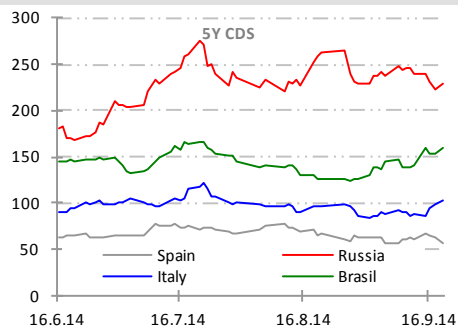
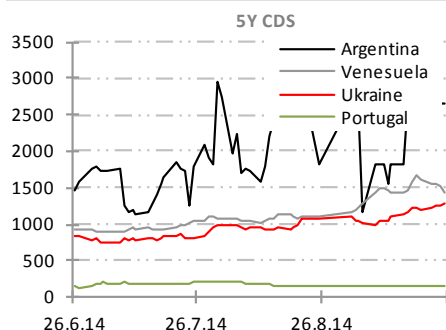
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

# Графики Рынков

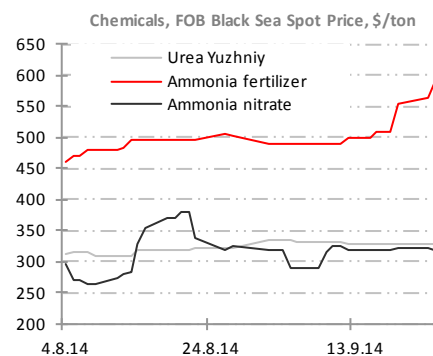
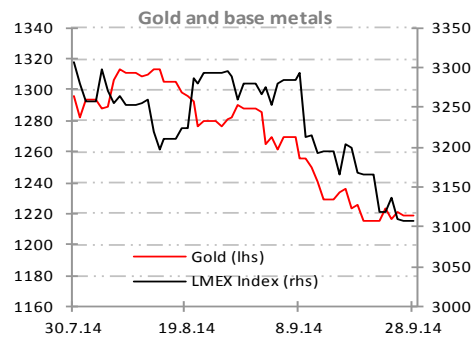
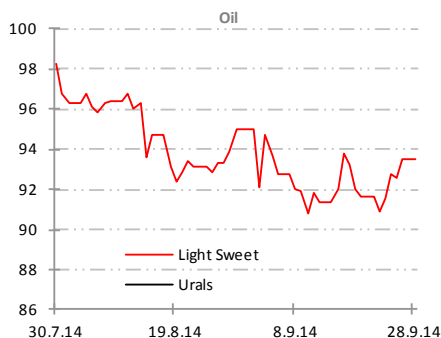
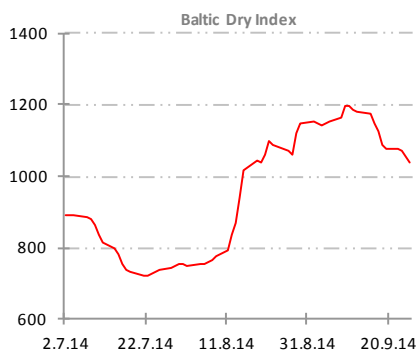
## Глобальный долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок







**ИГ «АРТ КАПИТАЛ»**  
Народного ополчения, 1  
Киев, 03151, Украина  
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84  
[www.artcapital.ua](http://www.artcapital.ua)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ  
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@artcapital.ua  
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента по  
торговым операциям и продажам

**Константин Шилин**

shylin@artcapital.ua

Ведущий трейдер

**Владимир Волков**

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с фиксир. доходностью

**Иван Заражевский**

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

**Александр Лобов**

lobov@artcapital.ua

Руководитель направления по работе  
с частными инвесторами

**Нина Базарова**

bazarova@artcapital.ua

Специалист

по работе с частными клиентами

**Роман Усов**

usov@artcapital.ua

Руководитель отдела розничных  
продаж; Куратор программ Учебного  
центра

**Виталий Бердичевский**

berdichevsky@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова**

shulepova@artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ  
МЕЖДУНАРОДНЫХ ПРОДАЖ**

is@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель департамента  
международных продаж

**Роман Лысюк**

lysyuk@artcapital.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель  
аналитического  
департамента

**Игорь Путилин**

putilin@artcapital.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

**Алексей Андрейченко**

andriychenko@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

**Андрей Патиота**

patiota@artcapital.ua

Редактор

**Павел Шостак**

shostak@artcapital.ua

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».